

Revisión Escenario del FMI

• Ricardo González Chagín
5123-0000 ext. 36760
rgchagin@scotiabank.com.mx

Mensajes Importantes ▶

- Se mantienen los pronósticos de crecimiento global en 3.4% anual para el 2017 y en 3.6% para el 2018, mientras que se ajustan moderadamente tanto los de economías avanzadas, como los de emergentes.
- El dinamismo previsto para México se reduce de 2.3% a 1.7% anual para 2017 y de 2.6% a 2.0% para 2018.
- El FMI reconoce incertidumbre por el desconocimiento de la política económica de la administración estadounidense entrante, misma que deberá aclararse en los meses próximos.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó la actualización de su documento "Perspectivas de la Economía Mundial", correspondiente al mes de enero. En el documento se presentan las proyecciones de crecimiento para éste y el próximo año, así como los retos y posibles soluciones en el entorno económico actual.

Resumen de las Proyecciones de Crecimiento del Panorama Económico del FMI

(Variación Anual)

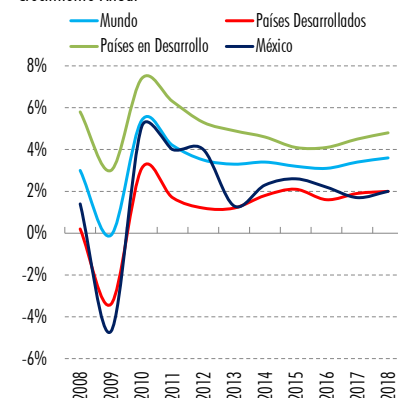
	Estimado	Escenario Actual		Escenario Previo		Cambio vs. Octubre 2016	
	2016	2017	2018	2017	2018	2017	2018
Mundo	3.1	3.4	3.6	3.4	3.6	0.0	0.0
Economías Avanzadas	1.6	1.9	2.0	1.8	1.8	0.1	0.2
Estados Unidos	1.6	2.3	2.5	2.2	2.1	0.1	0.4
Euro Zona	1.7	1.6	1.6	1.5	1.6	0.1	0.0
Alemania	1.7	1.5	1.5	1.4	1.4	0.1	0.1
Francia	1.3	1.3	1.6	1.3	1.6	0.0	0.0
Italia	0.9	0.7	0.8	0.9	1.1	-0.2	-0.3
España	3.2	2.3	2.1	2.2	1.9	0.1	0.2
Japón	0.9	0.8	0.5	0.6	0.5	0.2	0.0
Reino Unido	2.0	1.5	1.4	1.1	1.7	0.4	-0.3
Canadá	1.3	1.9	2.0	1.9	1.9	0.0	0.1
Economías en Desarrollo	4.1	4.5	4.8	4.6	4.8	-0.1	0.0
Países Emergentes de Asia	6.3	6.4	6.3	6.3	6.3	0.1	0.0
China	6.7	6.5	6.0	6.2	6.0	0.3	0.0
India	6.6	7.2	7.7	7.6	7.7	-0.4	0.0
Latino América y el Caribe	-0.7	1.2	2.1	1.6	2.5	-0.4	-0.4
Brasil	-3.5	0.2	1.5	0.5	1.8	-0.3	-0.3
México	2.2	1.7	2.0	2.3	2.6	-0.6	-0.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Enero 2017

Lo primero que menciona el FMI es la incertidumbre que existe hacia la política económica que implementará el presidente electo en Estados Unidos y que incluirá en la modificación de sus pronósticos de crecimiento para la próxima edición en abril. Se espera que esta incertidumbre se disipe una vez que el presidente electo tome posesión de su encargo y se definan claramente sus políticas e implicaciones para la economía global.

Crecimiento Observado y Pronosticado Regiones/Países Varios

Crecimiento Anual



Estudios Económicos

• Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
 • Carlos González Martínez 5123-2685
 • Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
 • Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
 • Silvia González Anaya 5123-2687
 estudeco@scotiab.com.mx

Para la realización de estos pronósticos, el FMI partió del supuesto de que la economía estadounidense llevará a cabo una política fiscal expansiva en el corto plazo y que el proceso de normalización de la política monetaria por parte de la Fed será menos gradual. Asimismo, incorporaron precios del petróleo más altos, partiendo del acuerdo logrado por miembros de la OPEP.

Los riesgos para la economía global siguen siendo similares a los que se han presentado en ediciones anteriores de este documento. En primer lugar, el regreso a políticas aislacionistas y proteccionistas que podrían dañar la productividad, los ingresos y el bienestar de los individuos. En segundo, un deterioro de las condiciones financieras globales que podría sumarse a las debilidades de los balances en algunas regiones de la Eurozona y de economías emergentes. Finalmente, un empeoramiento de las tensiones geopolíticas (Medio Oriente, África, terrorismo) y una desaceleración más pronunciada de la economía China.

En cuanto a monedas y tipo de cambio, se destaca, por un lado, la fuerte apreciación del dólar americano (de 6% desde agosto) y, por el otro, la depreciación de monedas de mercados emergentes, donde sobresale la de la lira turca y la del peso mexicano. Además, *“los datos preliminares apuntan a elevadas salidas de inversiones de cartera de no residentes de mercados emergentes tras las elecciones estadounidenses, luego de meses de abundantes entradas”*, menciona el FMI en su reporte.

Aunque el FMI mantuvo sin cambio el crecimiento mundial previsto en 3.4% para 2017 y en 3.6% para 2018, realizó ajustes en sus proyecciones para las economías avanzadas y las de países emergentes. Para la economía británica espera que crezca 1.5% durante el año en curso (0.4 puntos porcentuales, pp, por encima del pronóstico de octubre) y 1.4% para 2018 (0.3 pp menos). El FMI aumentó su estimación de crecimiento para la Eurozona, de 1.5% a 1.6% para este año y la mantuvo en 1.6% para 2018.

Para el caso de países americanos, el FMI elevó su estimación de avance del PIB de Estados Unidos de 2.2% a 2.3% en 2017, debido al sólido desempeño del segundo semestre de 2016, y para 2018 lo hizo de 2.1% a 2.5%. Para el caso de México, moderó su expectativa de 2017 de 2.3% a 1.7% y la de 2018 de 2.6% a 2.0% anual, ante la incertidumbre asociada con el nivel de inversión vinculada a la nueva política económica de EUA.

El FMI considera que las economías avanzadas deberán continuar con una política monetaria acomodaticia, utilizando estrategias no convencionales (por ejemplo, la recompra de bonos para reducir tasas de largo plazo) cuando sea necesario. En las economías emergentes, la política económica deberá reducir distorsiones en el mercado laboral y de capital para elevar los ingresos de las personas; también, se deberá combatir la evasión fiscal.

Los gobiernos tendrán que orientarse a utilizar un conjunto de políticas para reactivar el crecimiento. Sin basarse únicamente en la política monetaria, se deberán llevar a cabo reformas estructurales que incrementen la demanda doméstica, que puedan traducirse en la reducción de las desigualdades internas y a su vez contribuir a mejorar el crecimiento mundial. Se exhorta a realizar una cooperación multilateral para reducir los riesgos de estabilidad financiera y alcanzar un avance global en los niveles de vida.

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunas de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).